
Mulvihill Canadian Bank Enhanced Yield ETF

Rapport semestriel de 2024



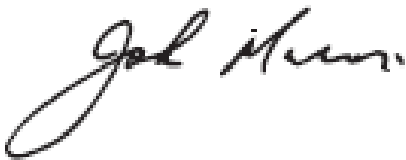
Lettre aux porteurs de parts

Nous avons le plaisir de vous présenter le rapport semestriel de 2024, comprenant le rapport de la direction sur le rendement du Fonds et les états financiers semestriels résumés non audités, de Mulvihill Canadian Bank Enhanced Yield ETF (le « Fonds »).

Le premier semestre de 2024 a été marqué par la vigueur continue des marchés boursiers en Amérique du Nord. La plupart des profits ont été générés au premier trimestre, alors que les investisseurs commençaient à anticiper la fin du resserrement par les banques centrales, la baisse de l'inflation ainsi qu'un atterrissage en douceur de l'économie. Pour le semestre, le rendement total de l'indice composé S&P/TSX s'est établi à 6,1 %, avec en tête les actions des secteurs de l'énergie et des matières affichant des rendements totaux de 14,0 % et de 13,7 %, respectivement. Au sud de la frontière, le rendement total de l'indice S&P 500 s'est établi à 15,3 %, atteignant un nouveau sommet historique à la fin de juin en raison des actions des secteurs des technologies de l'information et des services de communications, dont les rendements totaux étaient de 28,2 % et de 26,7 %, respectivement. À l'instar de ces dernières années, les solides résultats des actions des plus grandes sociétés de l'indice, telles que Microsoft Corporation, NVIDIA Corporation, Apple Inc., Alphabet Inc., Amazon.com, Inc. et Meta Platforms Inc., ont contribué à plus de 60 % du rendement de l'indice. Au cours de la même période, l'indice S&P 500 Equal Weight a généré un rendement total de 5,0 %, ce qui illustre la forte influence des actions des plus grandes sociétés.

La valeur liquidative du Fonds a diminué de 4,7 %, passant de 7,24 \$ par part au 31 décembre 2023 à 6,90 \$ par part au 30 juin 2024. Au cours de la période, le Fonds a versé des distributions en trésorerie de 0,35 \$ par part. Pour plus de détails sur les activités du Fonds, se reporter aux rubriques « Résultats d'exploitation » et « Rapport du gestionnaire de portefeuille ».

Nous remercions tous les porteurs de parts de leur soutien constant et nous les invitons à lire les renseignements complets se trouvant dans le rapport semestriel.



John P. Mulvihill
Président et chef de la direction
Gestion de capital Mulvihill Inc.

Le Fonds

Le Fonds est un fonds commun de placement qui vise à procurer aux porteurs de parts une valorisation du capital à long terme grâce à une exposition à un portefeuille composé essentiellement d'actions ordinaires de la Banque de Montréal, de La Banque de Nouvelle-Écosse, de la Banque Canadienne Impériale de Commerce, de la Banque Nationale du Canada, de la Banque Royale du Canada et de La Banque Toronto-Dominion (ensemble, les « Banques ») et à verser mensuellement des distributions en trésorerie.

Pour atteindre ses objectifs, le Fonds investit la quasi-totalité de ses actifs dans des actions ordinaires des Banques. Un niveau d'endettement modéré d'au plus 25 % stimule le rendement en dividendes des actions sous-jacentes et offre un potentiel de rendement additionnel. Le Fonds aura aussi recours à des stratégies visant des options afin d'accroître le bénéfice du portefeuille. En outre, le Fonds pourrait aussi acheter des fonds d'investissement publics, dont des fonds négociés en bourse et d'autres fonds Mulvihill, qui procurent une exposition à de telles actions ordinaires.

Le Fonds met en œuvre une stratégie de vente d'options d'achat couvertes pour accroître le bénéfice du portefeuille et réduire la volatilité. De plus, le Fonds pourrait vendre des options de vente couvertes relatives aux titres dans lesquels il est permis d'investir.

Mulvihill Canadian Bank Enhanced Yield ETF [CBNK]

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers pour le semestre clos le 30 juin 2024 de Mulvihill Canadian Bank Enhanced Yield ETF (le « Fonds »). Les états financiers semestriels résumés non audités du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2024 sont joints au présent rapport.

Vous pouvez obtenir un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration, du dossier des votes par procuration et de l'information trimestrielle du Fonds en téléphonant au numéro sans frais 1 800 725-7172, en écrivant au Fonds, à Relations avec les investisseurs, 121 King Street West, Suite 2600, P.O. Box 113, Toronto (Ontario) M5H 3T9, en envoyant un courriel à l'adresse info@mulvihill.com ou en visitant notre site Web, au www.mulvihill.com. Vous pouvez également obtenir gratuitement les rapports semestriels ou annuels de la même manière.

Objectifs et stratégies de placement

Le Fonds vise à procurer aux porteurs de parts une valorisation du capital à long terme grâce à une exposition à un portefeuille composé essentiellement d'actions ordinaires de la Banque de Montréal, de La Banque de Nouvelle-Écosse, de la Banque Canadienne Impériale de Commerce, de la Banque Nationale du Canada, de la Banque Royale du Canada et de La Banque Toronto-Dominion (ensemble, les « Banques ») et à verser mensuellement des distributions en trésorerie.

Pour atteindre ses objectifs, le Fonds investit la quasi-totalité de ses actifs dans des actions ordinaires des Banques. Un niveau d'endettement modéré d'au plus 25 % stimule le rendement en dividendes des actions sous-jacentes et offre un potentiel de rendement additionnel. Le Fonds aura aussi recours à des stratégies visant des options afin d'accroître le bénéfice du portefeuille. En outre, le Fonds pourrait aussi acheter des fonds d'investissement publics, dont des fonds négociés en bourse et d'autres fonds Mulvihill, qui procurent une exposition à de telles actions ordinaires.

Le Fonds met en œuvre une stratégie de vente d'options d'achat couvertes pour accroître le bénéfice du portefeuille et réduire la volatilité. De plus, le Fonds pourrait vendre des options de vente couvertes relatives aux titres dans lesquels il est permis d'investir

Levier financier

Le Fonds est un organisme de placement collectif alternatif au sens du Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement (le « Règlement 81-102 »), et il peut par conséquent appliquer un effet de levier à son actif, conformément aux restrictions prévues par le Règlement 81-102. Pour le Fonds, le levier financier correspond au ratio de la valeur nominale sous-jacente totale des titres par rapport au total des actifs détenus. Même si le ratio de levier du Fonds peut atteindre trois fois sa valeur liquidative selon le Règlement 81-102, l'exposition totale maximale du Fonds aux emprunts de trésorerie, aux ventes à découvert et aux dérivés visés correspondra, au plus, à environ 1 à 1,25 fois sa valeur liquidative. Pour s'assurer que le risque d'un porteur de parts est limité au capital investi, le levier financier du Fonds est rééquilibré dans certaines circonstances et lorsque le levier financier ne respecte pas certaines fourchettes.

Risque

Les risques liés à un placement dans les titres du Fonds figurent dans le prospectus du Fonds, disponible sur le site Web du Fonds (www.mulvihill.com) ou sur SEDAR+ (www.sedarplus.ca). Au cours de la période, le Fonds n'a subi aucun changement qui puisse avoir une incidence significative sur les risques liés à un placement dans ses titres.

Résultats d'exploitation

Distributions

Pour la période close le 30 juin 2024, des distributions en trésorerie de 0,35 \$ par part ont été versées. Des distributions de 0,35 \$ par part ont été versées au cours de la période close le 30 juin 2023.

Produits et charges

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, le total des produits du Fonds s'est établi à 0,22 \$ par part et le total des charges s'est établi à 0,08 \$ par part, comparativement à 0,20 \$ et à 0,09 \$ par part, respectivement, pour la période correspondante de l'exercice précédent. Le Fonds a enregistré une perte nette réalisée et latente de 0,15 \$ par part pour le semestre clos le 30 juin 2024, comparativement à une perte nette réalisée et latente de 0,06 \$ par part pour le semestre clos le 30 juin 2023.

Valeur liquidative

La valeur liquidative par part du Fonds a diminué de 4,7 %, passant de 7,24 \$ par part au 31 décembre 2023, à 6,90 \$ par part au 30 juin 2024. La valeur liquidative totale du Fonds a augmenté de 21,3 M\$, passant de 75,7 M\$ au 31 décembre 2023 à 97,0 M\$ au 30 juin 2024, ce qui reflète un produit de 26,6 M\$ tiré de l'émission de parts, déduction faite des frais d'émission, des rachats de 0,7 M\$, d'une diminution de 0,1 M\$ de l'actif net attribuable aux porteurs de parts et des distributions en trésorerie de 4,5 M\$ au cours de la période.

Événements récents

Il n'y a eu aucun événement récent relativement au Fonds au cours du semestre clos le 30 juin 2024.

Transactions entre parties liées

Gestion de capital Mulvihill Inc. (« Mulvihill ») agit à titre de fiduciaire, gestionnaire et gestionnaire de portefeuille du Fonds (le « gestionnaire ») conformément à la déclaration de fiducie datée du 14 février 2022. Le gestionnaire a pris l'initiative et peut être considéré comme un promoteur du Fonds. Aux termes de la déclaration de fiducie, le gestionnaire doit fournir ou faire en sorte que soient fournis tous les services et installations d'administration nécessaires ou souhaitables, y compris l'évaluation, la comptabilité du Fonds et les registres des porteurs de parts.

Mulvihill reçoit les frais décrits à la rubrique « Frais de gestion » du présent rapport.

Comité d'examen indépendant

Le Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement (le « Règlement 81-107 ») exige que tous les fonds d'investissement dont les titres sont offerts au public établissent un comité d'examen indépendant (le « CEI ») à qui le gestionnaire doit soumettre toutes les questions de conflits d'intérêts aux fins d'examen ou d'approbation. Le Règlement 81-107 oblige également le gestionnaire à établir des politiques et des procédures écrites pour gérer les questions de conflits d'intérêts, à tenir à jour les dossiers concernant ces questions et à fournir de l'aide au CEI dans l'exercice de ses fonctions. Le chef de la conformité, désigné par le gestionnaire, a pour mission de faciliter l'accomplissement de ces obligations.

Le CEI préparera, pour chaque exercice, un rapport aux porteurs de titres qui décrit le CEI et ses activités au cours de l'exercice et inclut les cas où le gestionnaire a agi sur une question de conflits d'intérêts, s'ils sont connus, et pour lesquels le CEI n'a pas formulé de recommandation positive ou pour lesquels une condition, imposée par le CEI, n'a pas été respectée selon sa recommandation ou son approbation. Au cours de la période, aucune recommandation ou approbation concernant des transactions entre des parties liées n'a été soumise au CEI.

Les membres du CEI sont Robert G. Bertram, R. Peter Gillin et D' Robert Bell.

Mulvihill Canadian Bank Enhanced Yield ETF [CBNK]

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Faits saillants financiers

Les tableaux suivants présentent les principales informations financières sur le Fonds et ont pour objet d'aider le lecteur à comprendre la performance financière du Fonds pour la période allant de sa création, le 14 février 2022, au 30 juin 2024. L'information se rapportant à la période close le 30 juin 2024 est tirée des états financiers semestriels résumés non audités du Fonds.

	Semestre clos le 30 juin 2024	Exercice clos le 31 décembre 2023	Période close le 31 décembre 2022 ⁴
ACTIF NET PAR PART			
Actif net au début de la période¹	7,24 \$	7,40 \$	10,00 \$
AUGMENTATION (DIMINUTION) LIÉE À L'EXPLOITATION			
Total des produits	0,22	0,42	0,36
Total des charges	(0,08)	(0,18)	(0,15)
Profit (perte) réalisé pour la période	0,13	(0,44)	(0,50)
Profit (perte) latent pour la période	(0,28)	0,75	(1,20)
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation²	(0,01)	0,55	(1,49)
DISTRIBUTIONS			
À même les produits nets tirés des placements	(0,11)	(0,18)	(0,11)
À même les gains en capital	(0,12)	(0,09)	(0,35)
Distributions non imposables	(0,12)	(0,43)	(0,12)
Total des distributions³	(0,35)	(0,70)	(0,58)
Actif net à la fin de la période¹	6,90 \$	7,24 \$	7,40 \$

1. Tous les montants par part proviennent des états financiers résumés non audités du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2024. L'actif net par part représente la différence entre la valeur totale de l'actif et la valeur totale du passif, divisée par le nombre de parts alors en circulation.
2. Le total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation comprend les produits d'intérêts et revenus de dividendes et le profit (la perte) réalisé et latent, déduction faite des charges, et est calculé en fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation pendant la période. Ce calcul ne vise pas à obtenir un total correspondant à l'actif net à la fin de l'exercice, puisqu'il est basé sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation pendant la période.
3. Les distributions aux porteurs de parts sont basées sur le nombre de parts en circulation à la date de clôture des registres pour chaque distribution.
4. Période allant de la création, le 14 février 2022, au 31 décembre 2022.

	Semestre clos le 30 juin 2024	Exercice clos le 31 décembre 2023	Période close le 31 décembre 2022 ⁷
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES			
Valeur liquidative (en millions de dollars)	96,96 \$	75,71 \$	56,64 \$
Nombre de parts en circulation	14 050 000	10 450 000	7 650 000
Ratio des frais de gestion excluant le coût de financement	0,92	1,03	1,19
Ratio des frais de gestion ¹	2,26 % ⁴	2,39 %	2,03 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ²	36,24 %	97,67 %	83,85 %
Ratio des frais liés aux opérations ³	0,10 % ⁴	0,15 %	0,23 %
Valeur liquidative par part ⁵	6,90 \$	7,24 \$	7,40 \$
Cours de clôture	6,91 \$ ⁶	7,25 \$	7,41

1. Le ratio des frais de gestion (le « RFG ») correspond à la somme des frais et des charges pour la période de déclaration, y compris la taxe de vente harmonisée, mais excluant les coûts de transaction, divisée par la valeur liquidative moyenne. Habituellement, le RFG augmente lorsque la taille du Fonds diminue en raison des rachats.
2. Le taux de rotation des titres en portefeuille est calculé à partir du moindre des achats ou des ventes de placements, excluant les placements à court terme, divisé par la valeur moyenne des titres du portefeuille. Le Fonds suit une stratégie de couverture d'options qui peut donner lieu à un taux de rotation des titres en portefeuille plus élevé en raison de l'exercice d'options par rapport à un fonds commun de placement en actions traditionnel.
3. Le ratio des frais liés aux opérations représente le total des commissions exprimé en pourcentage de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
4. Annualisé.
5. La valeur liquidative par part correspond à la différence entre la valeur totale de l'actif, y compris l'évaluation des titres au cours de clôture, et la valeur totale du passif, divisée par le nombre de parts alors en circulation.
6. Le 28 juin 2024 est le dernier jour où une opération a été exécutée.
7. Période allant de la création, le 14 février 2022, au 31 décembre 2022.

Frais de gestion

Mulvihill, en sa qualité de gestionnaire de placements et de gestionnaire du Fonds, perçoit des frais de gestion aux termes de la convention de fiducie qui sont calculés et comptabilisés chaque jour comme le 1/12, ou 0,65 %, de la valeur liquidative du Fonds à la fin de chaque mois, et payés chaque mois. Les services rendus aux termes de la convention de fiducie incluent la prise de toutes les décisions de placement et la vente des options d'achat couvertes conformément aux objectifs, à la stratégie et aux critères de placement du Fonds, ainsi que la prestation des services administratifs dont le Fonds a besoin ou la coordination de cette prestation. Mulvihill prend également toutes les décisions concernant l'achat et la vente des titres en portefeuille du Fonds et concernant l'exécution de toutes les transactions du portefeuille et autres.

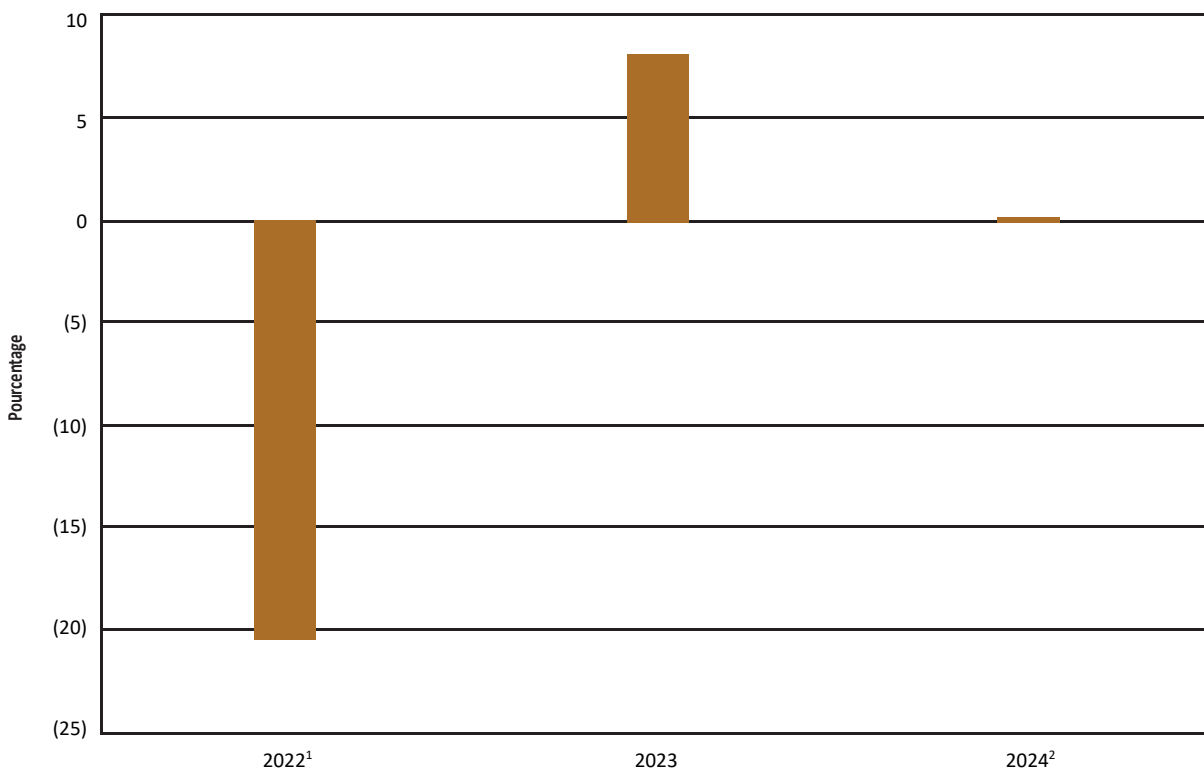
À son gré, le gestionnaire peut, de temps à autre, renoncer à l'ensemble ou à une partie des frais de gestion.

Rendements passés

Le graphique suivant présente les rendements passés du Fonds. Il est important de remarquer que :

1. l'information présentée suppose que toutes les distributions faites par le Fonds pendant la période ont été réinvesties dans des parts du Fonds;
2. l'information ne tient pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou d'autres frais facultatifs qui auraient fait diminuer les rendements;
3. le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif de son rendement futur.

Le diagramme à barres suivant illustre le rendement total du Fonds pour la période allant du début des activités, le 25 février 2022, au 30 juin 2024. Il indique également, en pourcentage, l'augmentation ou la diminution de la valeur d'un placement effectué au début de chaque période à la fin de cette période.



1. Pour la période allant du début des activités du Fonds, le 25 février 2022, au 31 décembre 2022.
 2. Pour le semestre clos le 30 juin 2024.
 ■ Rendement total annuel du CBNK.

Mulvihill Canadian Bank Enhanced Yield ETF [CBNK]

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Rapport du gestionnaire de portefeuille

Le premier semestre de 2024 a été marqué par la vigueur continue des marchés boursiers en Amérique du Nord. La plupart des profits ont été générés au premier trimestre, alors que les investisseurs commençaient à anticiper la fin du resserrement par les banques centrales, la baisse de l'inflation ainsi qu'un atterrissage en douceur de l'économie. Pour le semestre, le rendement total de l'indice composé S&P/TSX s'est établi à 6,1 %, avec en tête les actions des secteurs de l'énergie et des matières affichant des rendements totaux de 14,0 % et de 13,7 %, respectivement. Au sud de la frontière, le rendement total de l'indice S&P 500 s'est établi à 15,3 %, atteignant un nouveau sommet historique à la fin de juin en raison des actions des secteurs des technologies de l'information et des services de communications, dont les rendements totaux étaient de 28,2 % et de 26,7 %, respectivement. À l'instar de ces dernières années, les solides résultats des actions des plus grandes sociétés de l'indice, telles que Microsoft Corporation, NVIDIA Corporation, Apple Inc., Alphabet Inc., Amazon.com, Inc. et Meta Platforms Inc., ont contribué à plus de 60 % du rendement de l'indice. Au cours de la même période, l'indice S&P 500 Equal Weight a généré un rendement total de 5,0 %, ce qui illustre la forte influence des actions des plus grandes sociétés.

Au 30 juin 2024, la valeur liquidative par part du Fonds était de 6,90 \$, comparativement à 7,24 \$ au 31 décembre 2023. Le dernier cours des parts du Fonds, qui sont cotées à la Bourse de Toronto sous le symbole « CBNK », était 6,91 \$. Depuis la date de création du Fonds jusqu'au 30 juin 2024, le Fonds a versé des distributions de 1,63 \$ par part. Le Fonds a enregistré un rendement total semestriel, compte tenu du réinvestissement des distributions, de 0,1 % par part, comparativement à un rendement total de 0,3 % pour l'indice des banques diversifié S&P/TSX au cours de la même période.

Le Fonds a maintenu la pondération de ses placements entièrement investis tout au long de la période et il a affiché une pondération en trésorerie moyenne de 1,7 %, dont la majeure partie était requise à titre de nantissement contre des positions à court terme. La volatilité des cours des titres des banques canadiennes pour une période de trente jours est demeurée dans la fourchette, se situant entre environ 8 % et 15 %, les cours des titres bancaires ayant fluctué légèrement au cours de la période. En raison du levier financier auquel le Fonds a recours, les activités de vente d'options d'achat et de vente sont demeurées stables. Les ventes d'options d'achat se sont établies en moyenne à 10,7 %, et les options de vente couvertes par de la trésorerie vendues se sont chiffrées en moyenne à 8,8 %. Au cours de la période, les ventes d'option combinées ont compté en moyenne pour 19,2 % du Fonds.

Aperçu du portefeuille

La composition du portefeuille peut changer en raison des opérations en cours du Fonds. Un aperçu trimestriel du portefeuille, qui inclut le pourcentage de la valeur liquidative représenté par chaque titre, et une liste mensuelle des titres en portefeuille sont disponibles sur notre site Web, au www.mulvihill.com.

Répartition de l'actif

30 juin 2024

	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Services financiers	125,3 %
Fonds négociés en bourse	0,8 %
Autres actifs (passifs)	(26,2) %
Trésorerie	0,2 %
	100,0 %

Titres en portefeuille

30 juin 2024

	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Banque Royale du Canada	22,6 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce	21,9 %
Banque Nationale du Canada	21,1 %
La Banque de Nouvelle-Écosse	20,9 %
Banque de Montréal	20,0 %
La Banque Toronto-Dominion	18,8 %
Premium Income Corporation – Actions privilégiées	0,8 %
Trésorerie	0,2 %

Énoncés prospectifs

Ce rapport peut contenir des énoncés prospectifs concernant le Fonds. Les énoncés prospectifs comprennent des déclarations de nature prédictive qui dépendent d'événements futurs ou qui s'y réfèrent, ou qui comprennent des termes tels que « prévoir », « anticiper », « compter », « planifier », « estimer » ou des versions négatives correspondantes et autres expressions semblables. De plus, tout énoncé portant sur le rendement, les stratégies et les perspectives ou sur des mesures futures pouvant être prises par le Fonds constitue également un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs reposent sur les attentes actuelles et les projections d'événements futurs et sont intrinsèquement assujettis, entre autres, aux risques, aux incertitudes et aux hypothèses portant sur le Fonds et sur les facteurs économiques.

Les énoncés prospectifs ne constituent pas des garanties du rendement futur, et les événements et résultats réels pourraient différer sensiblement de ceux mentionnés de manière implicite ou explicite dans tout énoncé prospectif du Fonds. Divers facteurs importants peuvent expliquer ces écarts, notamment la conjoncture économique et politique et les conditions de marché, les taux de change et les taux d'intérêt, les activités des marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence, les changements technologiques, les changements de la réglementation du gouvernement, les procédures juridiques ou réglementaires inattendues et les catastrophes.

Cette liste de facteurs importants n'est pas exhaustive. Vous devez examiner attentivement ces facteurs, ainsi que d'autres, avant de prendre toute décision de placement et vous ne devez pas vous fier indûment aux énoncés prospectifs. Bien qu'il s'attende actuellement à ce que des événements et des faits nouveaux ultérieurs puissent l'amener à changer d'avis, le Fonds ne prend aucun engagement à mettre à jour les énoncés prospectifs.

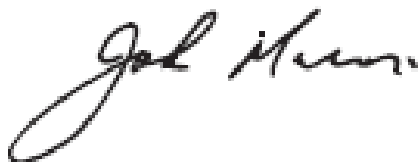
Responsabilité de la direction à l'égard de l'information financière

Les états financiers résumés ci-joints de Mulvihill Canadian Bank Enhanced Yield ETF (le « Fonds ») et l'ensemble de l'information présentée dans le présent rapport semestriel relèvent de la responsabilité de la direction de Gestion de capital Mulvihill Inc. (le « gestionnaire ») et ont été approuvés par le conseil d'administration du gestionnaire (le « conseil »).

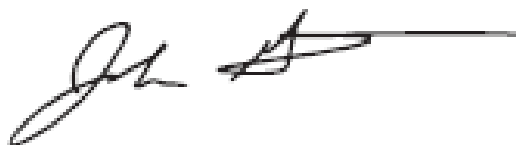
Les états financiers ont été préparés par la direction conformément aux Normes internationales d'information financière et ils incluent certains montants établis à partir d'estimations et de jugements. La direction s'est assurée que les autres informations financières fournies dans le présent rapport semestriel sont cohérentes avec les états financiers résumés. Les méthodes comptables significatives qui, de l'avis de la direction, sont appropriées pour le Fonds sont décrites à la note 3 des états financiers annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2023.

Il incombe également au gestionnaire de maintenir un système de contrôles internes permettant de fournir une assurance raisonnable que les actifs sont protégés et que les systèmes comptables procurent une information financière exacte et fiable en temps opportun.

Le comité d'audit rencontre régulièrement la direction et l'auditeur indépendant pour discuter des contrôles internes, du processus de communication de l'information financière et de différentes questions liées à l'audit et à l'information financière, ainsi que pour passer en revue le rapport annuel, les états financiers et le rapport de l'auditeur indépendant. Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l., l'auditeur indépendant du Fonds, dispose d'un accès illimité au comité d'audit et au conseil.



John P. Mulvihill
Administrateur
Gestion de capital Mulvihill Inc.



John D. Germain
Administrateur
Gestion de capital Mulvihill Inc.

Le 17 août 2024

Avis aux porteurs de parts

Les états financiers résumés non audités ci-joints pour le semestre clos le 30 juin 2024 ont été préparés par la direction et n'ont pas fait l'objet d'un examen par l'auditeur indépendant du Fonds.

Mulvihill Canadian Bank Enhanced Yield ETF [CBNK]

États financiers résumés

États de la situation financière

Au 30 juin 2024 (non audité) et au 31 décembre 2023 (audité)

	Note	2024	2023
ACTIF			
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	2	122 229 448 \$	82 828 351 \$
Placements à court terme		328 664	11 054 771
Trésorerie		150 466	220 558
Dividendes à recevoir		500 240	352 517
Intérêts à recevoir		1 490	27 688
Souscriptions à recevoir		—	361 000
TOTAL DE L'ACTIF		123 210 308	94 844 885
PASSIF			
Frais de gestion à payer	4	23 069	17 620
Charges à payer		141 522	154 370
Montant à payer aux courtiers – placements		—	455 224
Passifs dérivés	2	149 977	165 706
Distribution à verser		819 579	606 663
Emprunts		25 114 756	17 736 382
TOTAL DU PASSIF		26 248 903	19 135 965
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS		96 961 405 \$	75 708 920 \$
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS PAR PART		6,9012 \$	7,2449 \$

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers résumés.

États du résultat global

Pour les semestres clos les 30 juin (non audité)

	Note	2024	2023
PRODUITS			
Revenus de dividendes		2 597 119 \$	1 755 786 \$
Produits d'intérêts		226 323	9 194
Profit net (perte nette) réalisé sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net		578 154	(3 032 726)
Profit net réalisé sur les options à la juste valeur par le biais du résultat net		1 054 928	1 457 227
Variation nette (de la perte) du profit latent sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net		(3 500 300)	1 072 619
TOTAL DES PRODUITS, MONTANT NET		956 224	1 262 100
CHARGES			
Frais de gestion	4	141 747	95 623
Frais administratifs et autres		120 588	123 612
Charges d'intérêts		603 767	411 624
Coûts de transaction	5	43 453	56 584
Droits de garde		41 794	38 745
Honoraires d'audit		45 008	29 095
Honoraires du comité d'examen indépendant	4	6 104	5 661
Frais juridiques		10 601	14 956
Coûts liés à la communication de l'information aux porteurs de parts		11 363	5 607
Taxe de vente harmonisée		34 143	30 115
TOTAL DES CHARGES		1 058 568	811 622
(DIMINUTION) AUGMENTATION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS	6	(102 344) \$	450 478 \$
(DIMINUTION) AUGMENTATION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS PAR PART	6	(0,0081) \$	0,0521 \$

Mulvihill Canadian Bank Enhanced Yield ETF [CBNK]

États financiers résumés

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts

Pour les semestres clos les 30 juin (non audité)

	2024	2023
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	75 708 920 \$	56 638 688 \$
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts	(102 344)	450 478
Transactions sur les parts		
Produit de l'émission de parts rachetables, déduction faite des frais d'émission	26 596 544	12 660 173
Rachat de parts rachetables	(723 824)	(1 810 770)
	25 872 720	10 849 403
Distributions		
À même les produits nets tirés des placements	—	(681 256)
À même les profits nets réalisés à la vente de placements et de dérivés	—	(513 334)
Distributions non imposables	(4 517 891)	(1 870 809)
	(4 517 891)	(3 065 399)
Variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts	21 252 485	8 234 482
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS À LA FIN DE LA PÉRIODE	96 961 405 \$	64 873 170 \$

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les semestres clos les 30 juin (non audité)

	2024	2023
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts	(102 344) \$	450 478 \$
Ajustements liés au rapprochement des flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation		
(Profit net) perte nette réalisé sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(578 154)	3 032 726
Profit net réalisé sur les options à la juste valeur par le biais du résultat net	(1 054 928)	(1 457 227)
Variation nette de la perte (du profit) latent sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	3 500 300	(1 072 619)
Augmentation des dividendes à recevoir et des intérêts à recevoir	(121 525)	(82 583)
Augmentation du montant à recevoir de courtiers – placements	—	(2 620 465)
Diminution du montant à payer aux courtiers – placements, charges à payer et frais de gestion à payer	(462 623)	(505 811)
Achat de titres de placement	(113 408 220)	(46 095 452)
Produit à la cession de titres de placement	82 850 283	36 107 728
	(29 377 219)	(12 243 225)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit des emprunts	7 378 374	2 407 487
Distributions sur parts	(4 304 975)	(2 980 816)
Produit de l'émission de parts, déduction faite des frais d'émission	26 957 544	12 660 173
Montants payés au rachat de parts rachetables	(723 824)	(1 810 770)
	29 307 119	10 276 074
Diminution nette de la trésorerie au cours de la période	(70 092)	(1 967 151)
TRÉSORERIE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	220 558	7 671 309
TRÉSORERIE À LA FIN DE LA PÉRIODE	150 466\$	5 704 158 \$
Dividendes reçus	2 449 396 \$	1 673 203 \$
Intérêts reçus	252 521 \$	9 194 \$
Intérêts payés	579 960 \$	340 699 \$

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers résumés.

Annexe du portefeuille

Au 30 juin 2024 (non audité)

	Nombre d'actions/ de contrats	Coût moyen/produit	Juste valeur	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts
PLACEMENTS				
Placements à court terme				
Bons du Trésor				
Bons du Trésor canadien, 4,80 % – 26 septembre 2024	334 000	328 664 \$	328 664 \$	
Total des bons du Trésor		328 664	328 664	0,3 %
Total des placements à court terme		328 664 \$	328 664 \$	0,3 %
Actions ordinaires canadiennes				
Services financiers				
Banque de Montréal	168 579	21 279 334 \$	19 357 927	
Banque Canadienne Impériale de Commerce	326 332	20 554 625	21 227 896	
Banque Nationale du Canada	189 104	19 568 947	20 519 675	
Banque Royale du Canada	150 238	20 084 350	21 882 165	
La Banque de Nouvelle-Écosse	323 231	21 529 750	20 227 796	
La Banque Toronto-Dominion	242 944	20 354 628	18 269 389	
Total des actions ordinaires canadiennes		123 371 634 \$	121 484 848 \$	125,3 %
Fonds négociés en bourse				
Premium Income Corporation – actions privilégiées	51 000	697 521 \$	744 600 \$	
Total des fonds négociés en bourse		697 521 \$	744 600 \$	0,8 %
Options				
Options d'achat couvertes vendues (100 actions par contrat)				
Banque de Montréal – juillet 2024, 116 \$	(337)	(46 169) \$	(51 898) \$	
Banque Royale du Canada – juillet 2024, 146 \$	(300)	(34 200)	(52 950)	
La Banque de Nouvelle-Écosse – juillet 2024, 63,17 \$	(645)	(16 770)	(24 510)	
La Banque Toronto-Dominion – juin 2024, 76 \$	(474)	(55 458)	(20 619)	
Total des options d'achat couvertes vendues		(152 597)	(149 977)	(0,2) %
Total des options		(152 597) \$	(149 977) \$	(0,2) %
Ajustement lié aux coûts de transaction		(25 117)		
TOTAL DES PLACEMENTS		124 220 105 \$	122 408 135 \$	126,2 %
AUTRES ÉLÉMENTS DE PASSIF NET			(25 446 730)	(26,2) %
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS			96 961 405 \$	100,0 %

Mulvihill Canadian Bank Enhanced Yield ETF [CBNK]

Notes annexes

30 juin 2024 (non audité)

1. Mode de présentation

Les présents états financiers semestriels résumés ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale (« IAS ») 34, *Information financière intermédiaire*, publiée par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »).

Ces états financiers semestriels résumés suivent les mêmes méthodes comptables et les mêmes méthodes d'application que celles qui ont été suivies pour préparer les plus récents états financiers audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, et doivent être lus parallèlement à ceux-ci.

Les présents états financiers résumés ont été approuvés par le conseil d'administration du gestionnaire le 17 août 2024.

2. Risques liés aux instruments financiers

Les divers types de risques liés aux stratégies de placement et aux instruments financiers du Fonds ainsi qu'aux marchés sur lesquels il investit demeurent inchangés par rapport à l'exercice précédent et ils sont décrits à la note 6 des états financiers audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2023.

Risque de crédit

Au 30 juin 2024 et au 31 décembre 2023, les contreparties aux instruments financiers dérivés du Fonds avaient une notation de crédit de A-1, ou supérieure, attribuée par l'agence de notation Standard & Poor's.

Risque de liquidité

Les tableaux suivants présentent les montants des flux de trésorerie contractuels non actualisés.

	Au 30 juin 2024		
	Passifs financiers		
	À vue	Moins de 3 mois	Total
Passifs dérivés	— \$	149 977 \$	149 977 \$
Charges à payer	—	141 522	141 522
Frais de gestion à payer	—	23 069	23 069
Distribution à verser	—	819 579	819 579
Emprunts	25 114 756	—	25 114 756
Parts	96 961 405	—	96 961 405
	122 076 161 \$	1 134 147 \$	123 210 308 \$

	Au 31 décembre 2023		
	Passifs financiers		
	À vue	Moins de 3 mois	Total
Montant à payer aux courtiers – placements	— \$	455 224 \$	455 224 \$
Passifs dérivés	—	165 706	165 706
Charges à payer	—	154 370	154 370
Frais de gestion à payer	—	17 620	17 620
Distribution à verser	—	606 663	606 663
Emprunts	17 736 382	—	17 736 382
Parts	75 708 920	—	75 708 920
	93 445 302 \$	1 399 583 \$	94 844 885 \$

Risque de marché

a) Risque de prix

Environ 126 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts du Fonds détenu au 30 juin 2024 (31 décembre 2023 – 109 %) était constitué de titres cotés en bourse. Si les cours de ces titres avaient augmenté ou diminué de 5 % au 30 juin 2024, l'actif net attribuable aux porteurs de parts aurait augmenté ou diminué de 6,1 M\$, respectivement (31 décembre 2023 – 4,1 M\$), soit 6,3 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts (31 décembre 2023 – 5,5 %), toutes les autres variables demeurant constantes. En pratique, les résultats réels des transactions peuvent différer, et l'écart pourrait être significatif.

Risque lié à la concentration

Le risque lié à la concentration découle de la concentration des positions dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique, un type de produit, un secteur d'activité ou un type de contrepartie. Le tableau qui suit résume le risque lié à la concentration du Fonds.

	30 juin 2024	31 décembre 2023
Services financiers	99,4 %	99,2 %
Fonds négociés en bourse	0,6 %	0,8 %
	100,0 %	100,0 %

Évaluation à la juste valeur

Les tableaux suivants illustrent le classement des actifs et des passifs du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs au 30 juin 2024 et au 31 décembre 2023.

	Au 30 juin 2024			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions ordinaires canadiennes	121 484 848 \$	— \$	— \$	121 484 848 \$
Fonds négociés en bourse	744 600	—	—	744 600
Placements à court terme	—	328 664	—	328 664
Options	(125 467)	(24 510)	—	(149 977)
	122 103 981 \$	304 154 \$	— \$	122 408 135 \$

	Au 31 décembre 2023			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions ordinaires canadiennes	82 124 551 \$	— \$	— \$	82 124 551 \$
Fonds négociés en bourse	703 800	—	—	703 800
Placements à court terme	—	11 054 771	—	11 054 771
Options	(165 706)	—	—	(165 706)
	82 662 645 \$	11 054 771 \$	— \$	93 717 416 \$

Au cours du semestre clos le 30 juin 2024 et de l'exercice clos le 31 décembre 2023, il n'y a eu aucun transfert entre le niveau 1 et le niveau 2, et le Fonds ne détenait aucun instrument financier dans le niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs.

Les valeurs comptables de la trésorerie, des dividendes à recevoir, du montant à payer aux courtiers – placements, des charges à payer, des frais de gestion à payer, des emprunts ainsi que de l'obligation du Fonds en ce qui a trait à l'actif net attribuable aux porteurs de parts se rapprochent de leurs justes valeurs en raison de leur nature à court terme.

Mulvihill Canadian Bank Enhanced Yield ETF [CBNK]

Notes annexes

30 juin 2024 (non audité)

3. Parts

Au cours du semestre clos le 30 juin 2024, les distributions en trésorerie versées aux porteurs de parts se sont chiffrées à 4 517 891 \$ (30 juin 2023 – 3 065 399 \$), soit un paiement de 0,35 \$ (30 juin 2023 – 0,35 \$) par part.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2024, 3 700 000 parts (30 juin 2023 – 1 650 000 parts) ont été émises, pour un produit de 26 596 544 \$ (30 juin 2023 – 12 660 173 \$). Au cours du semestre clos le 30 juin 2024, 100 000 parts (30 juin 2023 – 250 000 parts) ont été rachetées pour une valeur de rachat totale au gré du porteur de 723 824 \$ (30 juin 2023 – 1 810 770 \$).

Au cours du semestre clos le 30 juin 2024 et de l'exercice clos le 31 décembre 2023, les transactions sur les parts se sont établies comme suit :

	30 juin 2024	31 décembre 2023
Parts		
Parts en circulation au début de la période	10 450 000	7 650 000
Parts émises	3 700 000	3 850 000
Parts rachetées	(100 000)	(1 050 000)
Parts en circulation à la fin de la période	14 050 000	10 450 000

4. Transactions entre parties liées

a) Frais de gestion

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, les frais de gestion ont totalisé 141 747 \$ (30 juin 2023 – 95 623 \$), dont une tranche de 23 069 \$ (31 décembre 2023 – 17 620 \$) était impayée.

b) Honoraires du comité d'examen indépendant

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, le total de la rémunération versée aux membres externes du comité d'examen indépendant s'est chiffré à 6 104 \$ (30 juin 2023 – 5 661 \$).

c) Placement dans d'autres fonds Mulvihill

Le Fonds peut investir dans d'autres fonds gérés par le gestionnaire. Au 30 juin 2024, la participation du Fonds dans Premium Income Corporation – actions privilégiées était de 0,3 % (31 décembre 2023 – 0,3 %).

5. Commissions de courtage et rabais de courtage sur titres gérés

La valeur vérifiable des rabais de courtage sur titres gérés reçue en pourcentage du total des coûts de transaction payés pour les semestres clos les 30 juin est présentée ci-dessous :

	30 juin 2024	30 juin 2023
Rabais de courtage sur titres gérés	5 311 \$	15 386 \$
Pourcentage du total des coûts de transaction	12,2 %	27,2 %

6. (Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts par part

Pour les semestres clos les 30 juin, (la diminution) l'augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts est calculée comme suit :

	30 juin 2024	30 juin 2023
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts	(102 344) \$	450 478 \$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période	12 562 912	8 654 121
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts par part	(0,0081) \$	0,0521 \$

**Fonds de placement gérés par
Gestion de capital Mulvihill Inc.**

FONDS NÉGOCIÉS EN BOURSE

Mulvihill Canadian Bank Enhanced Yield ETF (CBNK)
Mulvihill Premium Yield ETF (MPY)
Mulvihill U.S. Health Care Enhanced Yield ETF (XLVE)

FONDS COMMUN DE PLACEMENT

Mulvihill Premium Yield Fund

ACTIONS FRACTIONNÉES

Premium Income Corporation (PIC.PR.A/PIC.A)
S Split Corp. (SBN.PR.A/SBN)
Top 10 Split Trust (TXT.PR.A/TXT.UN)
Premium Global Income Split Corp. PGIC.PR.A, PGIC

Siège social

Mulvihill Capital Management Inc.
121 King Street West, Suite 2600
P.O. Box 113
Toronto (Ontario)
M5H 3T9

Tél. : 416 681-3966
Ligne sans frais : 1 800 725-7172
Télec. : 416 681-3901
Courriel : info@mulvihill.com

Visitez notre site Web, au www.mulvihill.com, pour obtenir de l'information additionnelle sur les fonds de placement Mulvihill.

Mulvihill Capital Management Inc.
Relations avec les investisseurs
121 King Street West, Suite 2600
P.O. Box 113
Toronto (Ontario)
M5H 3T9

Tél. : 416 681-3966
Ligne sans frais : 1 800 725-7172
Télec. : 416 681-3901
Courriel : info@mulvihill.com

 **MULVIHILL**
www.mulvihill.com